

新世纪期货交易提示（2023-5-15）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。钢厂利润表现不佳，钢厂高炉开工率持续下降，日均铁水产量 240.48 万吨，环比上周减少 3.06 万吨。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。目前日均铁水随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量见顶。钢厂铁矿石库存低位，宏观数据较差，房地产数据不及预期，成材端限产利空原料端，铁矿暂无上涨驱动。</p>
	煤焦	反弹抛空	<p>煤焦：焦炭第七轮提降落地后，市场悲观情绪未有明显缓解，后期或还有一次降价预期，下游终端需求不佳，对原料煤仍维持按需采购。焦企利润进一步收缩，心态不佳，且厂内焦炭库存压力加大，焦企多积极出货为主。钢厂盈利空间收窄，开工率下滑，铁水产量下降，对焦炭采购积极性较低，焦企焦炭库存有不同程度累积。煤焦供需进一步趋于宽松。双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：基本面供降需增，社融不及预期，高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，螺纹尝试逢低做多。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：国内浮法玻璃供应增加，前期点火产线即将出玻璃，供应量或仍呈增加趋势。玻璃厂库存去至同比较为中性的位置，下游原料库存已经备至了环比和同比的较高位。1-3 月地产竣工端增速延续高增，基于后房地产周期品种，需求回暖态势得到一定验证，后期竣工需求下滑和房地产的资金问题限制玻璃反弹高度。下游整体采购节奏放缓，上周浮法玻璃企业库存小幅削减，降幅较前期缩窄。玻璃短期或呈区间震荡，下方关注 60 日线一带支撑。</p>
	纯碱	偏弱	<p>纯碱：国内浮法玻璃供应增加，前期点火产线即将出玻璃，供应量或仍呈增加趋势。玻璃厂库存去至同比较为中性的位置，下游原料库存已经备至了环比和同比的较高位。1-3 月地产竣工端增速延续高增，基于后房地产周期品种，需求回暖态势得到一定验证，后期竣工需求下滑和房地产的资金问题限制玻璃反弹高度。下游整体采购节奏放缓，上周浮法玻璃企业库存小幅削减，降幅较前期缩窄。玻璃短期或呈区间震荡，下方关注 60 日线一带支撑。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.33%，上证 50 股指下跌 1.32%，中证 500 股指下跌 1.02%，中证 1000 股指回落 1.31%。电力、服装纺织板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、互联网板块跌幅领先。北向资金净流入 13.26 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差走弱，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 反弹。明晟指数（MSCI）日前公布了 2023 年 5 月全球指数系列季度调整审议结果。MSCI 中国指数本次新纳入 51</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	<p>只 A 股，其中沪市 42 只、深市 9 只，新纳入总市值居前 A 股为京沪高铁、晶科能源、国投电力。4 月新能源汽车出口 10 万辆，环比增长 28.6%，同比增长 8.4 倍。31 省份陆续公布了 2023 年 4 月居民消费价格指数 (CPI)，辽宁、安徽、河南、贵州、山西、吉林、上海 7 省市 4 月份 CPI 进入负值区间。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 持平，SHIBOR3M 回落 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（5 月 12 日）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 30 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 10 亿元，本周净回笼 260 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，驱动美债利率开启下行趋势，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并存在年内停止加息甚至降息的可能来稳需求。在此背景下，市场利率可能会先于政策利率下行，而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭，从而驱动实际利率回落，推动金价上行，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。短期扰动因素：4 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期，高利率或许维持较长时间。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底	<p>铜：宏观层面：国内经济复苏较为曲折，政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步转向”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对浅衰退反应将在后期进行。美国经济数据回落，加息接近尾声。6 月警惕美国债务上限危机对市场情绪影响，外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏</p>
	铝	小幅调整	

油脂油料	锌	筑底	空。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	筑底	铝： 氧化铝供应回升，电解铝产量小幅恢复。下游初级加工端开工率回升，终端需求逐步恢复，目前铝库存去库。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨，对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡，反复筑底。
	铅	调整	锌： 矿产冶炼端供应释放，加工费上行，现货市场出货增多，升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率维持较高位水平，锌库存回落，需求逐渐改善。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	锡	反弹	镍： 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量有所回升，需求逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济浅衰退对镍价承压。
	不锈钢	反弹	油脂： MPOB 数据显示，4 月马棕油产量 119.6 万吨，环比减少 7.13%，出口 107.4 万吨，环比减少 27.78%，低于预期，库存 149.8 万吨，环比减少 10.54%，接近调查预估水平，但高于 MPOA 产量预估 140 多万吨库存。产量与出口双双低于预期，令马棕 4 月末库存基本与预期持平，马棕榈产量进入季节性增产周期，预计产量将会持续增加，市场预期印度减少棕榈油进口转而用葵花籽油取代，这将削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求偏弱，未来库存或再度累积。随着进口大豆到厂延迟问题改善，油厂开工率逐步回升但不高，国内豆油库存回升，棕榈油库存下滑，国内季节性调和油需求及小包装油对油脂消费构成支撑，国际原油偏弱，油脂震荡偏空，关注马棕油产销及原油走势。
	豆油	震荡偏空	豆粕： USDA 发布 5 月大豆供需报告，美豆新作产量和库存分别调增 2.34 亿蒲和 1.25 亿蒲，全球大豆新作产量和库存分别调增 4017 万吨和 2146 万吨，从而显示下一年度全球大豆将迎来宽松，对美豆价格形成压制。美豆种植率高于市场预期，天气良好。巴西大豆加速上市上市对美豆出口形成压制，阿根廷第三轮大豆美元政策出口效果不理想。5 月进口大豆到港量预期将超过 1000 万吨，国内油厂榨利改善及低库存有利于油厂开工率回升，库存回升但仍偏低，油厂买船速度加快，进口成本下移，生猪养殖仍亏损，预计豆粕短期偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	棕油	震荡偏空	豆二： 巴西大豆丰产，南美大豆出口加速，市场对大豆供应改善的预期升温，美豆播种超预期，天气良好。巴西大豆大量到港预期下，5 月份到港量预期超 1000 万吨，同时国内油厂榨利明显改善，油厂买船速度明显加快，后期油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，预计豆二短期或偏震荡运行。
	菜油	震荡偏空	
豆粕	震荡		
菜粕	震荡		
豆二	震荡		
豆一	震荡		

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 一周以来郑棉呈现触顶回落走势。一方面,随着天气的改善,前期刺激棉价上涨的题材基本得到消化,价格中的天气升水部分被削弱;另一方面,步入淡季后,下游市场对于当下价格持续上涨信心不足,进口纱、进口棉等对国产棉替代增加,终端消费的不认可也加重了棉价的压力。据 USDA2022/23 年度全球棉花供需平衡表显示,全球供应量低于上年度,期初库存下调多于产量上调的 56.61 万吨,消费量和期末库存也下调,总体略偏多。当前处于北半球产棉区植棉的关键节点,天气因素仍是影响价格的重要因素。</p>
	棉纱	偏强	<p>橡胶: 尽管受周边品种弱势影响,沪胶出现震荡,但总体还保持了向上形态,仓单的小幅减少预示了实盘压力较轻的前景,可继续看高一线。长期的供大于求局面未改变,但商品长期低价本身已经具有一定吸引力。干旱、白粉病令云南产区开割率偏低,短期原料供应依旧偏紧,市场对全乳胶交割有减量预期。国内 4 月重卡销售同比回升但环比下降,5 月国内外需求暂无明显改观。需要注意的是,4 月轮胎企业开工率较 3 月下滑,显示下游订单持续性不强,社会库存周环比继续累库,是价格上涨的不利因素。</p>
	红枣	震荡	<p>糖: 郑糖周末以长阴跌破之前震荡区间,进一步调整的可能加大。北半球印度、泰国和中国的收成低于预期,2023/24 年度欧盟 27 国英国甜菜产量预估料为 1.184 亿吨,较上次预估下调 5.6%,加之巴西收获推迟,装船至少需要等待 30 天,导致供应紧张,仍对市场形成支撑。但也要看到,国际糖业组织报告显示,全球食糖仍将过剩,原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位,巴西将大幅增产。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应,对远期价格形成抑制,同时也要防范抛储的可能。</p>
	橡胶	反弹	
	白糖	高位震荡	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 对经济衰退可能抑制需求的担忧再起,加之美元汇率走强,国际油价连续三天下跌。当前油价的利空仍然是宏观经济带来的压力,市场认为经济衰退的前景可能抑制需求。短期原油宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 际成交低位,刚需难言起色。</p> <p>燃料油: 原油走势延续下探,市场消息面利空引导,国产燃料油下游商家采购心态谨慎按需,需求支撑不足,预计今日行情仍弱盘整理,多数或仍有下行区间。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA: 市场对欧美经济衰退的担忧再起,叠加美元汇率走强,油价下跌。PX 趋紧局面稍缓,PXN 回落至 386 美元/吨,现货 TA 加工差回落至 501 元/吨,TA 负荷略回落至 80.2%;终端订单依旧不佳,织造负荷企稳,目前聚酯负荷略微回升至 87.5%。原油下跌,下游负反馈告一段落,现货偏紧缓解,短期来看,PTA 价格跟随成本端波动。</p>
	PTA	观望	<p>MEG: MEG 各工艺亏损,但 MEG 负荷回落至 56.66%附近,上周港口继续去库;聚酯负荷回落至 87.5%附近;原油下跌,动煤现货震荡,东北亚乙烯下跌,原料端偏弱,而近月 EG 供需去库,短期 EG 偏强震荡。</p>
	MEG	低多高平	<p>PF: 当前涤纶短纤局部区域发货偏紧,现货价格相对抗跌,近期加工费持续修复;但前期减产装置陆续重启,叠加成本下滑拖累市场气氛,绝对价格仍有一定下跌空间。</p>
	PF	观望	
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 五一之后,在产品金融属性、个别巴西阔叶浆外盘报平、国产浆</p>

农产品			厂检修等消息面的影响下，进口木浆现货市场报盘出现上扬态势，但因需求放量不足，浆价在出现下滑态势，但总体均价环比窄幅上扬，仅化机浆均价窄幅下滑。预计中下旬浆市上下游或持续博弈，浆价继续维持承压运行态势。
	生猪	震荡偏弱	生猪： 大型集团养殖户持续亏损，产能计划有所下降，但散户养殖户抗跌情绪有所减弱，市场猪源仍然较为充足，但终端需求仍偏弱，屠企多压价收购，预计今日生猪期价震荡偏弱。
	苹果	震荡	苹果： 果农进入梳果实阶段，冷库包装人员减少，包装人工费增加，苹果出货变缓，叠加各地天气降雨持续，部分客商货源不足，客商囤货情绪较强，苹果市场短时供应偏紧，但近期樱桃、哈密瓜类等水果上市，或将使苹果成交放缓，预计今日苹果期价维持震荡。
	玉米	震荡	玉米： 黑海谷物出口局势紧张对玉米价格有所支撑，美国玉米预计增产，中国新作扩种玉米意愿较强，需求端中国取消较多美国玉米订单，养殖企业仍处于亏损状态，饲料需求不及预期，饲料企业按需补货，观望情绪较浓，需求对价格支撑较弱，市场处于供需双弱，预计玉米期价震荡运行。
	淀粉	震荡	淀粉： 淀粉走势强于玉米，但淀粉开机率仍较低，淀粉产量有所减少，新季小麦上市，替代品优势较足，需求或将持续下降，下游企业观望情绪较浓，终端需求仍然疲软，预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡偏强	花生： 花生库存仍处于历史低位，供应商挺价意愿较强，市场短时供应偏紧，但需求端现货成交走货变快，饲料企业提货积极性有所增加，油厂开机率有所提升，市场供需逐步好转，预计花生期价震荡偏强运行。
鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋： 伴随天气升温 and 梅雨季到来，蛋鸡产蛋率有所下降，供应或短时偏紧，但鸡蛋保质期受梅雨季影响，保质期变短，极端需求或将变弱，淘汰鸡量有所增加，养殖企业淘汰意愿较强，预计鸡蛋期价震荡偏弱。	

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。